

Влияние ESG-инвестирования на привлекательность компаний нефтегазовой сферы

Impact of ESG Investment on the Attractiveness of Oil and Gas Companies

Е. ФОМИНА, Э. ХАЙБРАХМАНОВ

Фомина Елена Александровна, канд. экон. наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Уфимского филиала Финансового университета при Правительстве РФ. E-mail: kaffba@list.ru

Хайбрахманов Эльдар Тагирович, магистрант Уфимского филиала Финансового университета при Правительстве РФ. E-mail: eldar83@bk.ru

В статье рассмотрен относительно новый для российских компаний инструмент – ESG-инвестирование, актуальность которого возрастает с каждым днем и в условиях глобализации становится необходимым условием стабильного экономического развития и доступа к внешним рынкам. Целью исследования является поиск зависимости между осуществлением вложений в ESG-проекты и инвестиционной привлекательностью компаний. В процессе работы применялись общие и частные методы научного познания, горизонтальный анализ. Результатом проведенного анализа является понимание того факта, что следование ESG-концепции, наряду с показателями финансового анализа, дает компаниям нефтегазовой сферы РФ неоспоримые преимущества в инвестиционной борьбе.

Ключевые слова: ESG-инвестирование, ESG-проекты, нефтегазовые компании, устойчивое развитие, социальная ответственность, экология, окружающая среда, управление компанией.

The article considers a relatively new tool for Russian companies – ESG investment, the relevance of which is increasing every day and in the context of globalization is becoming an integral part for stable economic development and access to foreign markets. The purpose of the study is to find the relationship between the implementation of investments in ESG projects and the investment attractiveness of companies. In the process of work, general and particular methods of scientific cognition, horizontal analysis were used. The result of the analysis is an understanding that the ESG concept, along with financial analysis indicators, gives companies in the oil and gas sector of the Russian Federation undeniable advantages in the investment struggle.

Keywords: ESG-investing, ESG-projects, oil and gas companies, sustainable development, social responsibility, ecology, environment, company management.

Основные положения

1. ESG-инвестирование с каждым днем охватывает все больше и больше компаний по всему миру.
2. Компании, поддерживающие ESG-проекты, имеют преимущества на внутреннем и мировом рынке перед компаниями, не делающими этого.
3. ESG-инвестирование не может заменять результаты финансового анализа, а будет являться дополнительным источником информации при принятии решения об осуществлении инвестиционных вложений.

Введение

Экологическое, социальное и корпоративное управление (англ. Environmental, Social, and Corporate Governance, ESG) – совокупность характеристик управления компанией, которая обеспечивает вовлечение компании в решение экологических, социальных и управленческих проблем. ESG – набор стандартов деятельности компании, которые социально ответственные инвесторы используют для проверки потенциальных инвестиций.

Актуальность выбранной темы выражается в том, ESG-политика получает все большее распространение и признание в компаниях нефтегазового сектора по всему миру, становится все более существенным условием доступа к внешним рынкам и получению финансирования для своих проектов.

Понятие социально-ответственного инвестирования появилось еще в XVIII веке, получило

активное развитие в 1960-х, а потом в 2006 году, когда Организация Объединенных Наций утвердила Принципы ответственного инвестирования (UN PRI). 2015 год ознаменован проработкой критериев устойчивого развития – ESG [5].

В рамках «Концепции организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования» приводится следующее определение ESG-факторов: «ESG – это экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления, которые соблюдают в своей деятельности компании и организации всех форм собственности и которые учитывают институциональные инвесторы и финансирующие организации в своих инвестиционных стратегиях и кредитных политиках».

Тема ESG-инвестиций в разные времена интересовала отечественных и зарубежных специалистов: Bansal R., Chelawat H., Cowton C. J., Ilhan E., Sparkes R., Trivedi I. V., Батаева Б.С., Вавилина А.В., Кабир Л.С., Львова Л.А. и других.

Проблема состоит в том, что в России развитию ESG-инвестирования в нефтегазовой сфере препятствует множество барьеров, главный из которых – непонимание важности и перспектив осуществления ESG-инвестирования на современном этапе развития.

Целью исследования является поиск доказательств важности осуществления ESG-инвестирования компаниями нефтегазового сектора. Цель реализуется с помощью решения задач: рассмотрения понятия и истории ESG; анализа ESG-активов компаний и устойчивых инвестиций; анализа отчетности компаний, занимающихся ESG-инвестированием; исследования рейтинга крупнейших по капитализации нефтегазовых компаний.

Методы

В процессе наблюдений исследована динамика изменения ESG-активов компаний, а также динамика частных инвестиций в разбивке на традиционные инвестиции и инвестиции в устойчивое развитие. Произведен анализ мировых тенденций составления компаниями отчетности об устойчивых инвестициях, а также представлены рейтинги крупнейших по капитализации нефтегазовых компаний мира и РФ.

Результаты

Ежегодно в мире увеличивается количество компаний, занятых ESG-проектами. В 2020 году, по сравнению с 2016-м, ESG-активы таких компаний увеличились на 14,8 трлн. долл., о чем свидетельствуют данные глобального альянса устойчивых инвестиций (GSIA) (рис. 1).

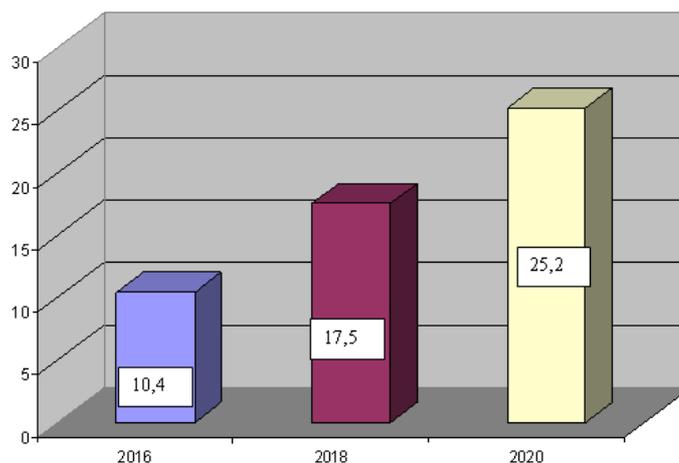


Рис. 1. Динамика объема ESG-активов компаний, трлн. долл. [2]

Также все большее количество инвесторов принимает решение об осуществлении инвестиций, учитывая наличие в компании факторов ESG. По прогнозу консалтинговой группой Boston Consulting Group (BCG), объем частных инвестиций в инвестиционные продукты, включающие в себя ESG-критерии, в 2024 году достигнет отметки в \$24,1 трлн. (рис. 2).

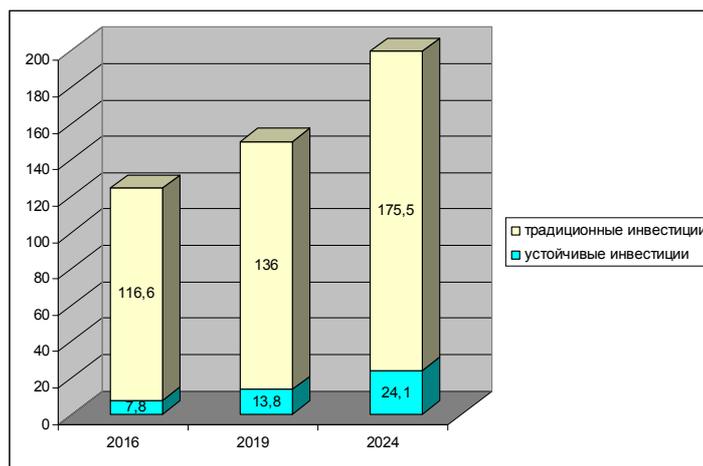


Рис. 2. Сравнение динамики частных инвестиций, трлн. долл. [3]

Еще одним важным фактором является рост доли крупнейших компаний, которые включают в свои отчеты информацию об устойчивом развитии. По данным аудиторской компании KPMG, их доля выросла с 83 % в 2008 году до 98 % в 2020 году. Кроме того, треть крупнейших банков России уже внедрила в кредитный процесс ESG-оценку компаний, еще 20 % планируют это сделать [1].

Заинтересованные стороны получают информацию о компаниях, осуществляющих ESG-инвестиции, в том числе из многочисленных рейтингов. Так, данные компании Refinitiv (одного из крупнейших в мире поставщиков данных и инфраструктуры финансовых рынков), позволили сформировать рейтинг, представленный на рисунке 3.

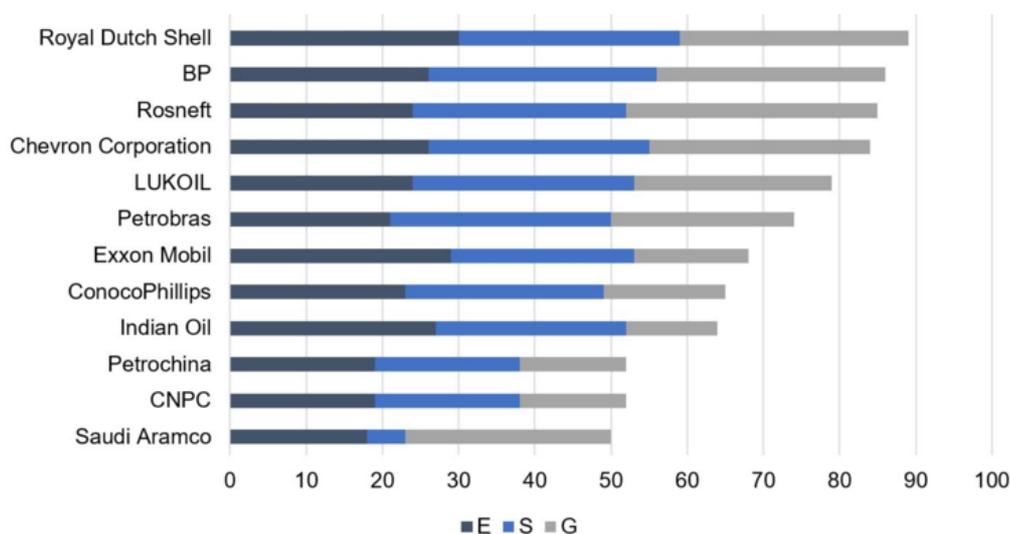


Рис. 3. ESG-рейтинг крупнейших по капитализации нефтегазовых компаний мира на 17.09.2021 [4]

Лидерами ESG рейтинга среди российских нефтегазовых компаний стали компании «Роснефть» и «ЛУКОЙЛ», получившие высокий общий рейтинг ESG, а также высокие оценки в рамках отдельных блоков ESG [4].

Обсуждение

Как видно из результатов исследования, в настоящее время, в условиях стремительно меняющейся структуры глобальной энергетики и обострения конкурентной борьбы за инвестиции в мире и России, набирает обороты новый тренд – соответствие ESG-стандартам. С каждым годом количество компаний, внедряющих ESG, растет.

Учет факторов устойчивости при реализации инфраструктурных проектов, необходим для достижения национальных и международных целей и стратегий развития – ЦУР ООН, Парижского соглашения, принципов QII и т.д.

Кроме этого, компании, поддерживающие ESG-проекты, получают преимущественный доступ к внешним рынкам и финансированию для них. Все больше инвесторов принимает решение об осуществлении инвестиций, учитывая наличие в компании факторов ESG. Однако данные факторы в России не заменяют результаты финансового анализа компаний, а являются дополнительным параметром, влияющим на принятие решения. Традиционный анализ не учитывает перспективы устойчивого развития компании с точки зрения социальных и экологических рисков, а также рисков корпоративного управления, стоящих во главе глобальной экономической повестки сегодняшнего дня. Поэтому компаниям нефтегазового сектора следует уделить ESG большое внимание.

В России рынок устойчивого финансирования только начинает развиваться. Его положительной динамике препятствуют следующие основные факторы [1]: слабое нормативное регулирование в данной сфере; отсутствие стимулов в виде государственной поддержки; отсутствие единых стандартов для оценки соблюдения ESG-факторов; отсутствие единых требований к раскрытию информации.

ESG-повестка должна реализовываться всеми секторами, однако повышенные требования в этом вопросе предъявляются к компаниям нефтегазовой отрасли. Развитие устойчивой и качественной инфраструктуры в нефтегазовом секторе будет являться мощным толчком к экономическому росту, поскольку она менее подвержена климатическим рискам, способствует улучшению жизни людей и является более эффективной и прибыльной с точки зрения возврата инвестиций.

Заключение

Устойчивое развитие на основе принципов ESG – это гармоничное развитие, при котором текущая деятельность и удовлетворение потребностей современного общества не создают угрозы для последующих поколений, обеспечивают заботу об окружающей среде и развитии общества. Переход к ESG-экономике в энергетическом секторе, как и во всех других областях экономики, является закономерным шагом для сохранения позиций отрасли и обеспечения дальнейшего роста.

Российский ТЭК традиционно является лидером мирового энергетического рынка и одним из ключевых глобальных поставщиков энергетических ресурсов. Чтобы обеспечивать стране такой статус, российские компании реализуют масштабные инфраструктурные проекты, привлекая иностранные инвестиции и обеспечивая доходность. В настоящее время важнейшее значение для компаний приобретают принципы ESG, следование которым часто принципиально для иностранных партнеров.

Литература

1. Кондратенко М. ESG-принципы: что это такое и зачем компаниям их соблюдать [Электронный ресурс]. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/green/614b224f9a7947699655a435>
2. Официальный сайт Global Sustainable Investment Alliance (GSIA) [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gsi-alliance.org/>
3. Официальный сайт консалтинговой группы Boston Consulting Group (BCG) [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bcg.com/en-ru/>
4. Официальный сайт аудиторской компании КПМГ [Электронный ресурс]. URL: <https://home.kpmg/xx/en/home.html>
5. Рынок ESG инвестирования в России: настоящее и будущее / Подготовлено для Россельхозбанка. Июль 2021 [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rshb.ru/download-file/472115/>
6. Фомина Е.А., Ходковская Ю.В. Стоимостная концепция в управлении финансами компании: монография. Уфа, 2020. 244 с. ISBN: 978-5-6044695-2-1